

BlackRock

Informations en matière de durabilité publiées sur Internet

BlackRock Future Generations Private Equity Opportunities ELTIF

Date d'effet : 20 avril 2023

La présente publication sur Internet fournit des informations en matière de durabilité relatives au Compartiment, en application de l'article 10 du règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).

A. Résumé

Le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales ou sociales, mais n'a pas pour objectif l'investissement durable. Si le Compartiment n'a pas vocation à détenir des investissements durables, il peut néanmoins y en avoir au sein de son portefeuille. Dans l'optique des objectifs de développement durable des Nations unies (« ODD »), le Compartiment vise à fournir une exposition diversifiée à l'un ou plusieurs des cinq thèmes d'investissement clés suivants (« les Thèmes d'investissement ») : bonne santé et bien-être, climat, ressources, éducation et inclusion financière.

Tout au long du processus de souscription et de diligence, le Gestionnaire Financier évalue les caractéristiques environnementales et sociales devant être présentées par chaque Co-investissement direct à l'aide de fiches d'évaluation (les « **Fiches d'évaluation des Co-investissements directs** ») et identifie les KPI pertinents. Chaque opportunité d'investissement potentielle est évaluée à l'aune des cinq dimensions de l'Impact Management Project (IMP)¹ et des indicateurs « Impact Reporting and Investment Standards » (IRIS)² du Global Impact Investing Network (GIIN), à l'aide des Fiches d'évaluation des investissements directs développées par PEP. Si une entreprise sous revue ne remplit pas tous les critères définis au titre de chaque dimension, le Compartiment ne pourra pas l'intégrer dans son processus d'investissement durable. Vous trouverez ci-dessous des informations supplémentaires sur l'approche qualitative ou quantitative de chacune des cinq dimensions. Grâce à son processus de diligence raisonnable et de suivi ESG, le Compartiment prend en considération et publie des informations sur les filtres de référence concernant les indicateurs des principales incidences négatives (« PIN ») suivants, sur la base d'une évaluation des informations disponibles :

- 1) L'exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles (n° 4) ;
- 2) Le non-respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales (n° 10) ; et
- 3) L'exposition à des armes controversées (y compris, entre autres, les bombes à sous-munitions, les armes biologiques/chimiques, incendiaires ou à uranium appauvri, les lasers aveuglants, les fragments non détectables et/ou les mines antipersonnel) (n° 14).

Le Compartiment fournira des informations sur les PIN pertinents pris en compte dans le cadre du processus de diligence raisonnable et de suivi ESG et sur la base de l'évaluation des informations disponibles dans son rapport annuel.

Un minimum de 80 % des actifs du Compartiment seront consacrés à des investissements qui sont alignés sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales. Le Compartiment peut consacrer jusqu'à 20 % de son actif total à d'autres investissements. Si le Compartiment n'a actuellement pas

¹ L'IMP est un forum visant à définir un consensus global sur la manière de mesurer et de gérer les résultats. Selon les constatations de l'IMP, il est nécessaire pour appréhender les résultats de collecter des données couvrant cinq dimensions : Quoi, Qui, Combien, Contribution et Risque. La dimension Quoi permet de comprendre les résultats auxquels l'entreprise contribue. La dimension Qui permet d'identifier les parties prenantes et l'ampleur des carences auxquelles elles sont confrontées. La dimension Combien permet de comprendre combien de parties prenantes bénéficient des résultats et de mesurer le changement obtenu. La dimension Contribution évalue dans quelle mesure les efforts déployés par l'entreprise et/ou le gestionnaire produisent de meilleurs résultats que ceux qui auraient été sinon obtenus. La dimension Risque évalue la probabilité que l'impact soit différent de celui attendu.

² Le GIIN est une organisation à but non lucratif ayant pour objet d'accroître la portée et l'efficacité des investissements axés sur les résultats à travers le monde. Le GIIN conçoit des infrastructures d'importance critique pour les marchés et apporte son soutien à des activités, des initiatives de formation et des études contribuant à accélérer l'émergence d'un secteur de l'investissement à impact cohérent. Les IRIS fournissent un ensemble commun de métriques et de définitions environnementales et sociales aux fins du reporting de la performance des investissements à impact. Elles permettent aux investisseurs et aux gestionnaires de collecter, de comparer et d'analyser des données afin d'éclairer leurs décisions d'investissement. Ces ressources, accessibles gratuitement au grand public, sont gérées par le GIIN.

vocation à consacrer plus de 0 % de ses actifs à des investissements durables dont l'objectif environnemental est aligné sur la Taxinomie de l'UE, on pourra néanmoins en trouver dans son portefeuille. Le Compartiment n'a actuellement pas vocation à investir dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE.

BlackRock s'associe à chaque investissement et, si nécessaire, à des consultants et/ou fournisseurs tiers, pour collecter divers indicateurs de performance ESG clés au niveau de l'investissement pour l'ensemble du Compartiment. Les considérations ESG sont régulièrement surveillées par l'équipe d'investissement dans le cadre de la diligence permanente et de la gestion de tous les investissements.

Les gérants de portefeuille de BlackRock ont accès à la recherche, aux données, aux outils et aux analyses leur permettant d'intégrer des considérations ESG dans leur processus d'investissement. Chez BlackRock, nos processus internes reposent sur la fourniture de données de grande qualité à destination des professionnels de l'investissement et dans un objectif de transparence et de reporting. BlackRock s'efforce de recueillir des données publiées sur les investissements directement, autant que faire se peut, ou passe par des fournisseurs tiers. Cependant, les normes du secteur concernant les cadres de divulgation sont en constante évolution, notamment en ce qui concerne les indicateurs prospectifs.

BlackRock continue de suivre l'évolution du cadre que l'UE est en train de mettre en œuvre en matière d'investissement durable et des méthodologies d'investissement y associées afin de s'assurer qu'elle reste en phase avec cet environnement réglementaire en constante mutation. Les ensembles de données ESG changent et s'améliorent constamment à mesure que les normes en matière de publication d'informations, les cadres réglementaires et les pratiques du secteur évoluent. BlackRock continue de collaborer avec un grand nombre de participants au marché pour améliorer la qualité des données. L'investissement durable et la conception de la durabilité évoluent également avec l'environnement des données. Il est compliqué, à ce stade, pour les acteurs du secteur de s'en référer à une métrique spécifique ou un ensemble de métriques standardisées permettant d'obtenir une cartographie complète d'une entreprise ou d'un investissement.

La sélection et le suivi continu des investissements réalisés par le Compartiment font l'objet d'une diligence stricte de la part de BlackRock afin que les directives du Compartiment en matière d'investissement, de liquidité et de risque soient respectées. Les investissements devront également être en phase avec le risque de durabilité, les critères ESG et la performance ciblée.

Nous nous engageons aux côtés des entreprises dans lesquelles nous investissons les actifs de nos clients à différents niveaux. L'engagement des équipes d'investissement aux côtés d'une entreprise en portefeuille peut prendre plusieurs formes, mais il consiste généralement à entretenir un dialogue régulier et continu avec les dirigeants, les administrateurs ou les sponsors. Dans la mesure du possible, PEP cherche activement à obtenir des sièges au conseil d'administration, ou des sièges d'observateur au conseil pour les Co-investissements directs. Des relations et un engagement permanents permettent de promouvoir une saine gouvernance et des pratiques commerciales durables axées sur les caractéristiques ESG et les indicateurs de PIN identifiés, ainsi que de jauger dans quelle mesure la direction de l'entreprise se montre efficace dans la résolution des problèmes ESG soulevés. L'engagement peut également permettre à l'équipe de gestion de portefeuille de fournir un retour d'information sur les pratiques des entreprises et les informations qu'elles publient.

Aucun indice spécifique n'a été désigné comme indice de référence pour déterminer si ce produit financier est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promeut.

B. Pas d'objectif d'investissement durable

Ce Compartiment promeut des caractéristiques environnementales ou sociales mais ne réalise pas d'investissements durables. Toutefois, il peut y en avoir au sein de son portefeuille. Veuillez vous reporter à la « Section D – Stratégie d'investissement » ci-dessous, qui décrit la manière dont le Compartiment appréhende les indicateurs de PIN sur les facteurs de durabilité.

C. Caractéristiques environnementales ou sociales du produit financier

Le Compartiment cherche à investir dans le cadre de certains objectifs de développement durable des Nations unies (« ODD ») et à fournir une exposition diversifiée à l'un ou plusieurs des Thèmes d'investissement suivants :

Bonne santé et bien-être :

- ODD 1 : Éliminer la pauvreté sous toutes ses formes et partout dans le monde ;
- ODD 3 : Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge ; et
- ODD 10 : Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre.

Climat :

- ODD 7 : Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables, durables et modernes, à un coût abordable ;
- ODD 9 : Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation ;
- ODD 11 : Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables. ; et
- ODD 12 : Établir des modes de consommation et de production durables.

Ressources :

- ODD 2 : Éliminer la faim, assurer la sécurité alimentaire, améliorer la nutrition et promouvoir l'agriculture durable ;
- ODD 6 : Garantir l'accès de tous à des services d'alimentation en eau et d'assainissement gérés de façon durable ;
- ODD 9 : Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation ;
- ODD 11 : Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables ;
- ODD 12 : Établir des modes de consommation et de production durables ;
- ODD 14 : Conserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines aux fins du développement durable ; et
- ODD 15 : Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable, gérer durablement les forêts, lutter contre la désertification, enrayer et inverser le processus de dégradation des terres et mettre fin à l'appauvrissement de la biodiversité.

Éducation :

- ODD 1 : Éliminer la pauvreté sous toutes ses formes et partout dans le monde ;
- ODD 4 : Assurer à tous une éducation équitable, inclusive et de qualité et des possibilités d'apprentissage tout au long de la vie ;
- ODD 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous ; et
- ODD 10 : Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre.

Inclusion financière :

- ODD 1 : Éliminer la pauvreté sous toutes ses formes et partout dans le monde ;
- ODD 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous ;
- ODD 9 : Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation ;
- ODD 10 : Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre ; et
- ODD 11 : Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables.

D. Stratégie d'investissement

Tout au long du processus de souscription et de diligence, le Gestionnaire Financier évalue les caractéristiques environnementales et sociales devant être présentées par chaque Co-investissement direct à l'aide des Fiches d'évaluation des Co-investissements directs et identifie les KPI pertinents.

L'approche du Gestionnaire Financier en matière de Co-investissements directs consiste à investir dans le cadre de certains ODD des Nations unies d'une manière qui soit intentionnelle, matérielle, complémentaire et mesurable. La philosophie du Gestionnaire Financier en matière d'investissement selon des caractéristiques environnementales et sociales repose sur les principes suivants :

- Intentionnalité : Chaque thèse d'investissement doit faire état de l'intention avérée de produire un impact environnemental et/ou social.
- Matérialité : Afin de produire un impact, le moteur des revenus d'une entreprise doit être aligné sur les caractéristiques environnementales et sociales promues par l'entreprise, ainsi que sur un ou plusieurs des ODD des Nations unies.
- Complémentarité : L'entreprise bénéficiera du capital, du réseau, de l'expertise et de la marque de BlackRock en tant qu'investisseur stratégique.
- Mesurabilité : Tout au long du cycle de vie d'un investissement, l'impact produit par celui-ci doit être mesuré selon un processus robuste, de la souscription à la sortie, et communiqué aux investisseurs.

Pour de plus amples informations sur la stratégie d'investissement du Fonds, veuillez vous reporter à l'Annexe.

Chaque opportunité d'investissement potentielle est évaluée à l'aune des 5 dimensions de l'IMP à l'aide des Fiches d'évaluation des investissements directs développées par PEP. Si une entreprise sous revue ne remplit pas tous les critères définis au titre de chaque dimension, le Compartiment ne pourra pas l'intégrer dans son processus d'investissement durable. Vous trouverez ci-dessous des informations sur l'approche qualitative ou quantitative de chacune des cinq dimensions.

- **Quoi** : Identification du type d'entreprise pertinent³ en fonction de son activité principale. Un seuil minimal de matérialité est défini selon le type d'activité de l'entreprise concernée afin de s'assurer que le moteur de ses revenus est aligné sur ses caractéristiques environnementales et sociales. Les seuils de matérialité sont définis ci-dessous au titre de chaque Thème d'investissement :
 - **Climat** :

³ Tel que défini selon la Carte du marché de l'investissement à impact (Impact Investing Market Map) publiée par les Nations unies dans le cadre des Principes pour l'investissement responsable (« PRI »). La Carte du marché de l'investissement à impact publiée dans le cadre des PRI fournit des critères permettant aux investisseurs de prendre en compte les ODD des Nations unies dans leurs décisions d'investissement. Elle vise à permettre d'identifier plus clairement les entreprises réalisant des investissements à impact et les investissements thématiques afin de permettre aux investisseurs et aux gestionnaires de mieux évaluer les opportunités offertes par le marché. La Carte du marché de l'investissement à impact fournit notamment : (1) une définition commune d'un investissement thématique ; (2) des critères fondamentaux expliquant les différents thèmes en termes pratiques, y compris des critères thématiques et relatifs aux conditions financières permettant d'identifier des entreprises et des investissements spécifiques alignés sur la définition fournie ; et (3) une liste initiale d'indicateurs clés de performance permettant de suivre et d'évaluer la performance environnementale et sociale d'une entreprise donnée.

- L'entreprise sous revue doit tirer **>70 % de ses revenus directs** de produits, services, technologies et projets liés à l'efficacité énergétique, de produits ou services liés aux énergies renouvelables ou d'infrastructures durables ;
 - Ou l'entreprise sous revue doit consacrer **≥10 %** de son budget annuel de R&D à des technologies favorisant l'efficacité énergétique ou à des technologies de construction écologiques ;
 - Ou l'entreprise sous revue doit tirer **≥20 %** de ses revenus de la distribution ou du transport d'énergies renouvelables (entreprises de services publics uniquement).
- **Ressources :**
 - L'entreprise sous revue doit tirer **>70 % de ses revenus directs** de la gestion des déchets ou de produits, services, technologies et projets liés à l'eau, ou **≥15 % de ses revenus directs** de produits, services ou projets liés à l'agriculture durable ;
 - Ou l'entreprise sous revue doit consacrer **≥10 % de son budget annuel de R&D** à des technologies liées au traitement des déchets, à l'eau ou à l'agriculture et l'alimentation ;
- **Bonne santé et bien-être :**
 - L'entreprise sous revue doit tirer **>50 % de ses revenus directs** d'activités ou de produits, services ou technologies liés à la santé, ou **≥30 % de ses revenus directs** de technologies liées à la santé ;
 - Ou si l'entreprise sous revue investit dans la recherche et le développement liés à la santé en général, **≥1% de son budget total de R&D** doivent être consacrés à des maladies ciblées ;
 - Ou si l'entreprise sous revue est active dans le secteur des génériques, des technologies ou des services de santé, elle propose **un médicament/traitement/service à un coût/prix inférieur de 20% ou plus** par rapport aux offres comparables sur le marché.
- **Éducation :**
 - L'entreprise sous revue doit tirer **≥50 % de ses revenus directs** de projets, d'infrastructures, de technologies ou de services en lien avec l'éducation ;
 - Ou, si l'entreprise sous revue tire des revenus de technologies pédagogiques, **≥20 % de ses revenus directs** doivent provenir de services éducatifs ;
 - Ou l'entreprise sous revue doit consacrer **≥10 %** de son budget total de R&D à des technologies éducatives.
- **Inclusion financière :**
 - **≥50 % des actifs sous gestion ou 75 % des revenus** de l'entreprise sous revue doivent être associés au logement abordable et/ou à la finance inclusive ;
 - Ou, s'il s'agit d'une petite ou moyenne entreprise (« PME »), **20 % de ses actifs sous gestion ou 100 % de ses revenus** doivent provenir de services et/ou de produits financiers destinés aux PME.
- **Dans quelles proportions :**
 - **Identification des métriques :** Pour chaque investissement présentant des contributions environnementales et sociales, l'équipe transactionnelle identifie les KPI pertinents directement liés à l'activité principale de l'entreprise. BlackRock a pré-identifié les KPI qui sont généralement les plus pertinents par type d'activité et, le cas échéant, a attribué le code GIIN IRIS correspondant aux fins de standardisation et de comparaison.
 - **Définition des attentes en matière de résultats :** Pour chaque KPI identifié, l'équipe transactionnelle définit les attentes ex ante en termes de résultats sur la période envisagée de détention de l'investissement.
- **Qui :** Évaluation du résultat auquel l'entreprise contribue, des parties prenantes qui en bénéficieront et de l'importance de ce résultat pour les clients et les autres parties prenantes. L'accent est mis sur les aspects suivants :
 - Dans quelle mesure les parties prenantes concernées sont-elles mal desservies par rapport au produit ou au service offert ?
 - Quelle est l'importance du résultat pour les parties prenantes concernées ?

- **Contribution** : Description qualitative de la double contribution apportée, d'une part, par l'entreprise à l'environnement et à la société, et d'autre part, par BlackRock à l'investissement.
- **Risque** : Identification des risques et des externalités négatives potentielles associés aux produits ou services fournis par l'entreprise. Pour chaque risque identifié, des mesures d'atténuation sont formulées dans le cadre du processus de diligence raisonnable de l'entreprise.

Prise en compte des indicateurs des principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité

Le Compartiment appréhende les PIN suivants dans le cadre de ses filtres ESG et de l'examen des investissements directs au regard des risques significatifs liés à la transition vers zéro émission nette, lesquels doivent faire l'objet d'un examen approfondi et périodique :

- 1) L'exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles (n° 4) ;
- 2) Le non-respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales (n° 10) ; et
- 3) L'exposition à des armes controversées (y compris, entre autres, les bombes à sous-munitions, les armes biologiques/chimiques, incendiaires ou à uranium appauvri, les lasers aveuglants, les fragments non détectables et/ou les mines antipersonnel) (n° 14).

Le Compartiment fournira des informations sur les PIN pertinents pris en compte dans le cadre du processus de diligence raisonnable et de suivi ESG et sur la base de l'évaluation des informations disponibles dans son rapport annuel.

Politique de bonne gouvernance

Pour chaque investissement, BlackRock remplit un questionnaire ESG complet, lequel comprend des questions sur les principaux critères de gouvernance, y compris, mais sans s'y limiter, les structures de gestion saines, les relations avec les employés et la rémunération du personnel. BlackRock s'assure en outre de la conformité fiscale en procédant à une due diligence couvrant ces aspects préalablement à l'investissement. Pour ce faire, les équipes d'investissement font appel à des experts internes ainsi qu'à des conseillers externes. En matière de bonne gouvernance, BlackRock prend en compte certains des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales.

E. Proportion des investissements

Un minimum de 80 % des actifs du Compartiment seront consacrés à des investissements qui sont alignés sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Investissements durables

Si le Compartiment n'a actuellement pas vocation à consacrer plus de 0 % de ses actifs à des investissements durables dont l'objectif environnemental est aligné sur la Taxinomie de l'UE, on pourra néanmoins en trouver dans son portefeuille. Le Compartiment n'a actuellement pas vocation à investir dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE.

Si le Compartiment n'a pas vocation à détenir des investissements durables ayant un objectif environnemental, on pourra néanmoins en trouver dans son portefeuille.

Si le Compartiment n'a actuellement pas vocation à consacrer plus de 0 % de ses actifs à des investissements durables sur le plan social, on pourra néanmoins en trouver dans son portefeuille.

Autres participations

Le Compartiment peut consacrer jusqu'à 20 % de ses actifs à d'autres investissements.

Le Compartiment peut, à titre accessoire, investir dans des instruments liquides (tels que des espèces, des dépôts ou des instruments du marché monétaire), et il peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture. Pour éviter tout doute, les instruments liquides et dérivés ne seront pas alignés sur les caractéristiques environnementales et sociales décrites ci-avant.

Le Compartiment n'utilisera pas d'instruments dérivés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet. Pour éviter tout doute, les instruments dérivés eux-mêmes ne seront pas alignés sur les caractéristiques environnementales et sociales décrites ci-avant.

F. Contrôle des caractéristiques environnementales ou sociales

BlackRock collecte divers indicateurs de performance ESG pour chaque investissement en s'associant, si nécessaire, à des consultants et/ou fournisseurs tiers. L'équipe de gestion de portefeuille examine ces indicateurs de performance ESG dans le cadre de la surveillance des investissements, notamment par le biais de réunions périodiques d'examen des portefeuilles.

Ces indicateurs de performance clés, ainsi que les progrès effectués dans la réalisation d'objectifs liés à ceux-ci sont communiqués aux investisseurs à intervalles réguliers, dans le cadre des processus existants de reporting aux investisseurs.

G. Méthodes

Les indicateurs de durabilité suivants sont utilisés pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment. Dans la mesure du possible et si cela est approprié, ces indicateurs sont obtenus au moment de l'investissement et sont surveillés tout au long de la période d'investissement.

Le tableau ci-dessous donne un aperçu des KPI pré-identifiés pour chaque Thème d'investissement. Les équipes transactionnelles peuvent ajouter des KPI supplémentaires lorsque les indicateurs les plus pertinents ne figurent pas dans la liste pré-identifiée. L'obligation de communiquer des KPI est consignée dans une convention contraignante et constitue une condition préalable à l'inclusion d'un Co-investissement direct dans les Compartiments.

Climat		
ID IRIS	KPI	Définition
PI7623 PD4927	Économies d'énergie réalisées au travers des produits/services proposés	Économies d'énergie réalisées grâce aux produits/services vendus par l'entreprise au cours de la période sous revue
PI5376	Réductions de gaz à effet de serre grâce aux produits vendus ou distribués	Réductions des émissions de gaz à effet de serre (GES) au cours de la période sous revue
PI1263	Nombre de véhicules électriques vendus/composants produits	Nombre de véhicules électriques vendus/composants produits au cours de la période sous revue
PD2713	Capacité énergétique du produit distribué	Quantité d'énergie distribuée au cours de la période sous revue
N/A	Investissements en R&D consacrés à des technologies favorisant l'efficacité énergétique	Capitaux investis dans les technologies favorisant l'efficacité énergétique au cours de la période sous revue
PD2713	Capacité en énergie renouvelable	Quantité d'énergie potentielle générée pendant la durée de vie du produit, au regard du fonctionnement prévu du produit/système.
PI5842	Production d'énergie renouvelable destinée à la vente	Quantité d'énergie renouvelable générée et vendue au cours de la période de référence
OI2496	Production d'énergie renouvelable pour besoins propres	Quantité d'énergie renouvelable générée et utilisée pour ses propres besoins par l'entreprise au cours de la période de référence
PD4927 PI7623	Produits, composants et services liés aux énergies renouvelables	Quantité de produits, composants et services liés aux énergies renouvelables produits au cours de la période de référence
PI5683 PI6504	Transports publics et capacité logistique durable	Développement des transports publics et de la capacité logistique durable au cours de la période de référence
PI1748	Économies de coûts réalisées grâce aux transports publics et à la logistique durable	Économies de coûts réalisées grâce aux transports publics et à la logistique durable au cours de la période sous revue
PI2491	Nombre d'unités de logement construites/améliorées	Nombre d'unités de logement construites/améliorées par l'entreprise au cours de la période sous revue
N/A	Investissements en R&D consacrés à des technologies de construction écologiques	Capitaux investis dans les technologies de construction écologiques au cours de la période sous revue

Ressources		
ID IRIS	KPI	Définition
OI6192	Déchets gérés/traités/éliminés	Quantité de déchets gérés/traités/éliminés par l'entreprise au cours de la période de référence
OI7920	Réduction des déchets	Déchets évités grâce aux produits/services vendus par l'entreprise au cours de la période sous revue
OI4328	Produits/matériaux recyclés	Quantité de produits/matériaux recyclés au cours de la période sous revue
N/A	Investissements en R&D consacrés à des technologies de gestion des déchets	Capitaux investis dans les technologies de gestion des déchets au cours de la période sous revue
OI9412	Eaux usées traitées	Volume d'eaux usées traitées par l'entreprise au cours de la période sous revue
PD5786	Économies en eau réalisées au travers des produits/services proposés	Économies en eau réalisées grâce aux produits/services vendus par l'entreprise au cours de la période sous revue
PI9468	Production d'eau destinée à la vente	Volume d'eau produit et vendu au cours de la période sous revue
N/A	Investissements en R&D consacrés aux technologies de l'eau	Capitaux investis dans les technologies de l'eau au cours de la période sous revue
OI6912 PI6796 PI7170	Surfaces agricoles contrôlées directement et indirectement et surfaces d'eau douce gérées durablement	Surfaces agricoles contrôlées directement et indirectement par l'entreprise et surfaces d'eau douce cultivées ou gérées durablement. Surfaces terrestres et aquatiques contrôlées directement et gérées de manière durable au cours de la période sous revue
PD1620 PD4686	Cultures/élevage/pêche	Volumes de cultures/bétail/poissons produits par l'entreprise au cours de la période sous revue
OI7920	Économies résultant de la gestion durable et de l'utilisation efficace des ressources naturelles	Ressources naturelles épargnées du fait de leur gestion durable et utilisation efficace par l'entreprise au cours de la période de référence
N/A	Investissements en R&D consacrés aux technologies agricoles et alimentaires	Capitaux investis dans les technologies agricoles et alimentaires au cours de la période sous revue

Bonne santé et bien-être		
ID IRIS	KPI	Définition
PI1263	Médicaments/traitements médicaux vendus	Nombre de médicaments/traitements médicaux vendus au cours de la période sous revue
PI1263	Dispositifs médicaux vendus	Nombre de dispositifs médicaux vendus au cours de la période sous revue
PI4060	Clients individuels	Nombre d'individus uniques qui ont été clients de l'entreprise au cours de la période sous revue
PI1263	Aides-soignants employés	Nombre d'aides-soignants ayant une licence ou une certification ou suivant une formation employés par l'entreprise à la fin de la période sous revue
PI1263	Équipements et services de santé	Volumes d'équipements et services de santé vendus par l'entreprise au cours de la période sous revue
N/A	Investissements en R&D consacrés aux technologies de la santé	Capitaux investis dans les technologies de la santé au cours de la période sous revue
PI1017	Investissements dans des infrastructures de santé	Capitaux investis dans l'amélioration des infrastructures d'établissements de santé au cours de la période sous revue

Éducation		
ID IRIS	KPI	Définition
PI2389	Scolarisation : Total	Nombre d'étudiants inscrits à la fin de la période sous revue, à temps plein et à temps partiel, chaque étudiant étant compté indépendamment du nombre de cours suivis
PI1081	Scolarisation : Filles	Nombre d'étudiantes inscrites à la fin de la période sous revue, à temps plein et à temps partiel, chaque étudiante étant comptée indépendamment du nombre de cours suivis
PI2173	Scolarisation : Faible revenu	Nombre d'étudiants à faible revenu inscrits à la fin de la période sous revue, à temps plein et à temps partiel, chaque étudiant étant compté indépendamment du nombre de cours suivis
OI5896	Enseignants employés	Nombre d'enseignants à temps plein et à temps partiel employés par l'entreprise à la fin de la période sous revue
PI3499 PI4509	Étudiants bénéficiant de bourse	Nombre d'étudiants ayant bénéficié d'une bourse au cours de la période sous revue
N/A	Investissements en R&D consacrés aux technologies éducatives	Capitaux investis dans les technologies éducatives au cours de la période sous revue
PI4554	Valeur des nouvelles installations scolaires	Valeur des nouvelles installations scolaires livrées par l'entreprise au cours de la période sous revue.
PI5736	Valeur des nouveaux matériels éducatifs	Valeur des nouveaux matériels éducatifs fournis aux étudiants par l'entreprise au cours de la période sous revue.
PI7268	Espaces de classe neufs/améliorés	Espaces construits, convertis ou agrandis pour servir de classes dans des établissements scolaires. Ne déclare que les espaces achevés au cours de la période sous revue.

Inclusion financière		
ID IRIS	KPI	Définition
PI4060	Clients individuels : Total	Nombre d'individus qui ont été clients de l'entreprise au cours de la période sous revue
PI8330	Clients individuels : Femmes	Nombre de femmes qui ont été clientes de l'entreprise au cours de la période sous revue
PI7098	Clients individuels : Faible revenu	Nombre d'individus à faible revenu qui ont été clients de l'entreprise au cours de la période sous revue
PI6058	Nombre d'unités de logement améliorées	Nombre d'unités de logement améliorées par l'entreprise au cours de la période sous revue
PI2491	Nombre d'unités de logement construites	Nombre d'unités de logement construites par l'entreprise au cours de la période sous revue
PI4060	Clients individuels : Total	Nombre d'individus qui ont été clients de l'entreprise au cours de la période sous revue
PI8330	Clients individuels : Femmes	Nombre de femmes qui ont été clientes de l'entreprise au cours de la période sous revue
PI7098	Clients individuels : Faible revenu	Nombre d'individus uniques à faible revenu qui ont été clients de l'entreprise au cours de la période sous revue
PI4940	Organisations clientes : PME	Nombre de petites et moyennes entreprises (PME) qui ont été clientes de l'entreprise au cours de la période sous revue
PI5691	Nombre d'emplois maintenus dans les entreprises directement soutenues/financées : Total	Nombre d'équivalents temps plein employés par les entreprises financées par l'organisation au début de la période sous revue et qui le sont toujours à la fin de ladite période
PI3687	Nombre d'emplois créés dans les entreprises directement soutenues/financées : Total	Nombre net de nouveaux équivalents temps plein employés par les entreprises financées par l'organisation entre le début et la fin de la période sous revue
PI9409	Croissance des revenus : Faible revenu	Augmentation du revenu personnel des individus à faible revenu générée par l'organisation entre le début et la fin de la période sous revue
N/A	Accès à des systèmes de transport abordables	Nombre d'individus uniques ayant pu accéder à des systèmes de transport abordables et durables au cours de la période sous revue
N/A	Investissements en R&D consacrés aux technologies d'inclusion financière	Capitaux investis dans les technologies d'inclusion financière au cours de la période sous revue

En ce qui concerne les Investissements principaux, PEP exige des gérants de fonds qu'ils collectent des ensembles de KPI comparables à ceux énumérés ci-dessus pour mesurer l'ampleur de la contribution et la réalisation des ODD visés. L'obligation de communiquer des KPI est consignée dans une convention contraignante et constitue une condition préalable à l'inclusion d'un Investissement principal dans les Compartiments.

H. Sources et traitement des données

Sources de données

Les gérants de portefeuille de BlackRock ont accès à la recherche, aux données, aux outils et aux analyses leur permettant d'intégrer des considérations ESG dans leur processus d'investissement.

Les ensembles de données ESG sont obtenus directement auprès des entreprises du portefeuille, des sponsors de capital-investissement ayant investi dans ces entreprises ou de fournisseurs de données tiers. Ces ensembles de données peuvent prendre la forme de données ESG, de données sur les émissions de carbone, de mesures de l'implication des entreprises ou de controverses. Ils sont à la disposition des gérants de portefeuille et sont utilisés dans les stratégies d'investissement de BlackRock. Ces outils soutiennent l'ensemble du processus d'investissement, de la recherche à la construction et à la modélisation du portefeuille, en passant par la surveillance et le reporting.

Mesures prises pour garantir la qualité des données

BlackRock applique un processus de diligence raisonnable complet pour évaluer les offres des fournisseurs, avec des examens méthodologiques très ciblés et des évaluations de couverture basées sur la stratégie d'investissement du produit (et ses caractéristiques environnementales et sociales ou son objectif de durabilité). Notre processus comprend une analyse qualitative et quantitative pour évaluer l'adéquation des données fournies conformément aux normes réglementaires applicables.

PEP applique une approche d'engagement direct afin de garantir la qualité des données, en obtenant des KPI directement auprès des entreprises du portefeuille, des sponsors de capital-investissement ayant investi dans ces entreprises ou de fournisseurs de données tiers. Les données sont validées et examinées dans le cadre de la surveillance des investissements, notamment par le biais de réunions périodiques d'examen des portefeuilles.

Comment les données sont traitées

Chez BlackRock, nos processus internes reposent sur la fourniture de données de grande qualité à destination des professionnels de l'investissement et dans un objectif de transparence et de reporting. Les données, y compris les données ESG, sont reçues à travers diverses interfaces puis soumises à une série de contrôles de qualité et d'exhaustivité visant à garantir des données de haute qualité pour une utilisation en aval par les systèmes et applications de BlackRock.

L'équipe PEP utilise la base de données centralisée eFront, qui fournit des mises à jour en temps réel sur les flux d'opérations et les informations communiquées aux investisseurs ainsi que sur les activités de gestion de portefeuille et de surveillance des investissements. Des caractéristiques spécifiques aux stratégies, telles que le Thème d'investissement et les ODD visés, sont utilisées dans le cadre de la classification des investissements et les KPI de chaque Co-investissement direct sont suivis sur la plateforme eFront à des fins de surveillance et de reporting.

Utilisation de données théoriques

BlackRock s'efforce de recueillir des données publiées sur les investissements directement, autant que faire se peut, ou passe par des fournisseurs tiers. Cependant, les normes du secteur concernant les cadres de divulgation sont en constante évolution, notamment en ce qui concerne les indicateurs prospectifs. Par conséquent, nous nous appuyons parfois sur des estimations ou des données de substitution fournies par des tiers. Face aux défis actuels que posent certaines données et même si BlackRock peut s'appuyer sur de nombreuses estimations à travers ses investissements, dont la proportion peut varier d'un ensemble de données à l'autre, nous veillons à ce que l'utilisation de données prospectives soit conforme aux orientations réglementaires et à ce que les fournisseurs de données nous apportent la documentation et la transparence nécessaires sur leurs méthodologies. BlackRock reconnaît l'importance d'améliorer la qualité et la couverture de ses données et continue à faire évoluer les ensembles de données accessibles par ses professionnels de l'investissement et d'autres équipes. Lorsque la réglementation locale d'un pays l'exige, les compartiments peuvent indiquer des niveaux explicites de couverture des données.

I. Limites aux méthodes et aux données

Limites aux méthodes

L'investissement durable est un domaine en pleine évolution à l'échelle régionale et mondiale, tant au niveau de la compréhension du secteur que des cadres réglementaires. BlackRock continue de suivre l'évolution du cadre que l'UE est en train de mettre en œuvre en matière d'investissement durable et d'adapter ses méthodologies d'investissement afin de s'assurer qu'elle reste en phase avec cet environnement réglementaire en constante mutation. BlackRock est donc susceptible de mettre à jour ces informations en tant que de besoin, ainsi que les méthodologies et les sources de données utilisées, afin de les adapter à l'évolution des pratiques du marché ou à de nouvelles directives réglementaires.

BlackRock calque ses objectifs environnementaux et/ou sociaux sur les objectifs et sous-objectifs de développement durable des Nations unies. Toute évaluation est entreprise en stricte conformité avec la méthode exposée dans le mémorandum de placement privé. Les hypothèses associées à l'utilisation conventionnelle des ODD ne sont pas prises en compte dans le cadre de l'évaluation. Elles concernent entre autres certaines contraintes géographiques et certains engagements soumis à des limites temporelles ou de périmètre, comme, par exemple, les objectifs qui ne s'appliquent qu'aux états.

Limites des données

Les ensembles de données ESG changent et s'améliorent constamment à mesure que les normes en matière de publication d'informations, les cadres réglementaires et les pratiques du secteur évoluent. BlackRock continue de collaborer avec un grand nombre de participants au marché pour améliorer la qualité des données.

Bien que chaque métrique ESG puisse être sujette à ses propres limites, on considère généralement les limites suivantes parmi d'autres :

- L'indisponibilité de certaines métriques ESG en raison de normes de reporting et de publication différentes selon les émetteurs de marché privé, les zones géographiques ou les secteurs.
- La récence des normes statutaires de reporting en matière de durabilité, qui se traduit par des différences dans la manière dont les entreprises elles-mêmes sont tenues de rendre compte des critères

réglementaires et de faibles niveaux de couverture de certaines métriques. Cela peut être le cas notamment sur les marchés privés, où les entreprises en portefeuille peuvent ne pas entrer dans le champ d'application de ces normes.

- De par leur nature, les estimations peuvent différer des chiffres réels en raison des hypothèses utilisées par les fournisseurs de données.
- La plupart des rapports et publications ESG des entreprises sont publiés sur une base annuelle et prennent beaucoup de temps à compiler. Les données qu'ils contiennent souffrent donc d'un décalage par rapport aux données financières. La fréquence d'actualisation des données peut également varier selon les fournisseurs de données ou les actifs sous-jacents.
- La couverture et la pertinence des données à travers les différentes classes d'actifs et les différents indicateurs peuvent varier.
- Les données prospectives, telles que les objectifs liés au climat, peuvent varier considérablement par rapport aux mesures historiques et actuelles.
- BlackRock peut s'en remettre aux gérants et sponsors de capital-investissement pour collecter et communiquer les données ESG, qui peuvent varier en termes de fréquence, de couverture et de méthode.

J. Diligence raisonnable

La sélection et le suivi continu des investissements réalisés par le Compartiment font l'objet d'une diligence stricte de la part de BlackRock afin que les directives du Compartiment en matière d'investissement, de liquidité et de risque soient respectées. Les investissements devront également être en phase avec le risque de durabilité, les critères ESG et la performance ciblée. Le processus d'investissement inclut des contrôles pré- et post-investissement au sein de la plateforme d'investissement lorsque les compartiments promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales de manière contraignante ou ont un objectif d'investissement durable.

L'équipe d'investissement inclut des considérations environnementales, sociales et de gouvernance dans les phases initiales de filtrage, d'identification des d'investissement et de diligence raisonnable du processus d'investissement. Cette prise en compte peut passer, entre autres, par l'utilisation de modèles internes de diligence raisonnable ESG permettant d'identifier, d'analyser et de documenter les principaux risques ESG associés à toute opportunité d'investissement spécifique. Le cas échéant, les risques ESG identifiés sont mis en lumière dans les documents du Comité d'investissement et examinés lors des réunions pertinentes de ce comité.

L'équipe d'investissement prend également en considération des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance durant la surveillance post-investissement dans le cadre des examens périodiques des portefeuilles menés par l'équipe d'investissement et le groupe Risque et analyse quantitative de BlackRock. Ces examens consistent, entre autres, à discuter de la performance d'un actif, ainsi que de l'exposition du portefeuille aux risques ESG importants, le cas échéant.

L'équipe d'investissement est également soumise au cadre de surveillance des investissements ainsi qu'à la fonction de gestion des risques de BlackRock, qui élabore par ailleurs des évaluations indépendantes sur les risques en matière de durabilité. L'équipe de conformité du Compartiment fournit une surveillance complémentaire et suit les exigences ESG pertinentes pour le Compartiment, ainsi que toute restriction en matière d'investissement. Le gérant du Compartiment se conforme également aux politiques EMEA correspondantes, y compris aux politiques de diligence raisonnable en matière d'investissement, qui ont été mises à jour pour intégrer le risque en matière de durabilité et la prise en compte des PIN. BlackRock a mis en place un cadre pour s'assurer que les politiques et procédures pertinentes sont adoptées et respectées par tous les employés concernés, y compris l'équipe d'investissement.

BlackRock met en outre les données relatives aux PIN à la disposition de tous les gérants de portefeuille, dans la mesure où elles sont disponibles. Veuillez noter que la disponibilité des données relatives aux PIN varie actuellement en fonction des marchés, des classes d'actifs et des secteurs. BlackRock travaille en étroite collaboration avec les fournisseurs de données et les équipes

d'investissement pour s'assurer que des données solides et fiables sont prises en compte lors des processus de diligence raisonnable concernant les investissements et sont partagées dans la mesure du possible. En raison de limites inhérentes à l'ensemble du secteur s'agissant de la couverture des données sur les PIN pour les marchés privés, il s'agit d'un travail continu, compte tenu de la nature des entreprises en portefeuille, des marchés et des cadres de reporting sous-jacents. Il est par conséquent effectué uniquement sur la base des meilleurs efforts, dans la mesure où les données et les exigences de reporting ne cessent d'évoluer.

K. Politiques d'engagement

Le respect des obligations du Compartiment en matière de caractéristiques environnementales ou sociales ou d'objectifs d'investissement durable ne passe pas par l'engagement direct.

L'engagement peut faire partie de la diligence raisonnable effectuée par l'équipe d'investissement à l'égard de certains investissements, afin d'évaluer comment l'investissement gère les risques et les opportunités ESG, et peut se poursuivre après l'investissement durant la période de détention. Le cas échéant, l'équipe d'investissement a recours à l'engagement pour discuter de certaines préoccupations, appréhender des opportunités et partager un feedback constructif, en partant du principe selon lequel les questions ESG importantes sont intimement liées à la stratégie à long terme et à la valeur fondamentale d'une entreprise. Le périmètre et le niveau de l'engagement que l'équipe d'investissement mène au titre de nos investissements varient en fonction de la structure de la transaction et des objectifs.

BlackRock peut mener son engagement en matière de caractéristiques environnementales et sociales par le biais des investissements détenus et de différents canaux, soit directement en dialoguant avec le conseil d'administration ou la direction de l'entreprise concernée, soit en passant par le sponsor de chaque investissement. Dans la mesure du possible, PEP cherche activement à obtenir des sièges au conseil d'administration, ou des sièges d'observateur au conseil pour les Co-investissements directs. Des relations et un engagement permanents permettent de promouvoir une saine gouvernance et des pratiques commerciales durables axées sur les caractéristiques ESG et les PIN identifiées, ainsi que de jauger dans quelle mesure la direction de l'entreprise ou du fonds se montre efficace dans la résolution des problèmes ESG soulevés. L'engagement peut également permettre à l'équipe de gestion de portefeuille de fournir un retour d'information sur les pratiques des entreprises ou des fonds et les informations qu'ils publient.

L. Indice de référence désigné

Aucun indice spécifique n'a été désigné comme indice de référence pour déterminer si ce produit financier est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promeut.

La présente publication sur Internet (« Publication ») est destinée uniquement aux Clients professionnels et à certains Particuliers conseillés (selon la définition de la Financial Conduct Authority, les règles MiFID et le règlement sur les FEILT), ainsi qu'aux Investisseurs qualifiés, et ne devrait pas servir de base à une quelconque décision d'une autre personne.

Document publié par BlackRock France SAS, une société supervisée par l'Autorité des marchés financiers (AMF). Siège social : Le Centorial, 16-18 rue du Quatre-Septembre, 75002 Paris, France, Numéro d'enregistrement : 837505254. Pour de plus amples informations, veuillez consulter le site Internet : www.blackrock.com. Pour votre protection, les appels téléphoniques sont habituellement enregistrés.

Les informations contenues dans le présent document sont exclusives par nature et vous sont communiquées à titre confidentiel. Elles ne peuvent être distribuées sans le consentement préalable de BlackRock qu'à (i) vos affiliés et à (ii) vos conseillers professionnels, sous réserve qu'ils soient soumis à un devoir de confidentialité.

La présente Publication est fournie uniquement à titre d'information. Elle ne constitue pas une offre ou une invitation, destinée à une quelconque personne, à investir dans les fonds ou produits de BlackRock, et n'a pas été préparée dans le cadre d'une telle offre ou invitation.

Les informations et opinions contenues dans la présente Publication découlent de sources exclusives et non exclusives jugées fiables par BlackRock, ne sont pas nécessairement exhaustives et ne sont pas garanties comme exactes. Par conséquent, aucune garantie d'exactitude ou de fiabilité n'est fournie et BlackRock, ses dirigeants, ses employés et ses agents déclinent toute responsabilité en cas d'erreur ou d'omission (y compris toute responsabilité pour négligence envers une quelconque personne).

La présente Publication est fournie à titre d'information de son destinataire prévu. BlackRock décline expressément toute responsabilité susceptible de découler de l'utilisation de ces informations, y compris mais sans s'y limiter de leur utilisation dans la préparation de rapports financiers ou autres publications.

Capital en risque. La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent évoluer aussi bien à la hausse qu'à la baisse et ne sont pas garantis. Vous pourriez ne pas récupérer la somme initialement investie. Les fluctuations des taux de change entre différentes devises peuvent faire diminuer ou augmenter la valeur des investissements. Les fluctuations peuvent être particulièrement prononcées au sein d'un fonds plus volatil et la valeur d'un investissement peut diminuer de manière soudaine et significative. Les niveaux et les bases d'imposition peuvent changer en tant que de besoin.

Toutes les recherches contenues dans la présente Publication ont été obtenues par BlackRock, qui peut avoir agi pour son propre compte sur la base de ces dernières. Les résultats de ces recherches sont communiqués uniquement à titre accessoire. Les opinions exprimées ne constituent pas un conseil en matière d'investissement ou autre et peuvent changer. Elles ne reflètent pas nécessairement les opinions de toute société du groupe BlackRock ou de toute partie d'entre elles et aucune garantie n'est fournie quant à leur exactitude.

© 2022 BlackRock, Inc. Tous droits réservés. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK et SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY sont des marques de commerce de BlackRock, Inc. ou de ses filiales aux États-Unis ou ailleurs. Toutes autres marques de commerce appartiennent à leurs détenteurs respectifs.